

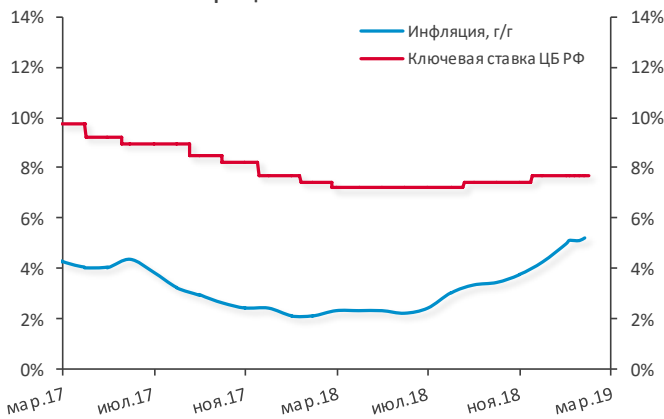
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Март 2019	I кв. 2019	II кв. 2019
Инфляция, г/г	5-5,5%	5-5,5%	5-5,5%
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,75%

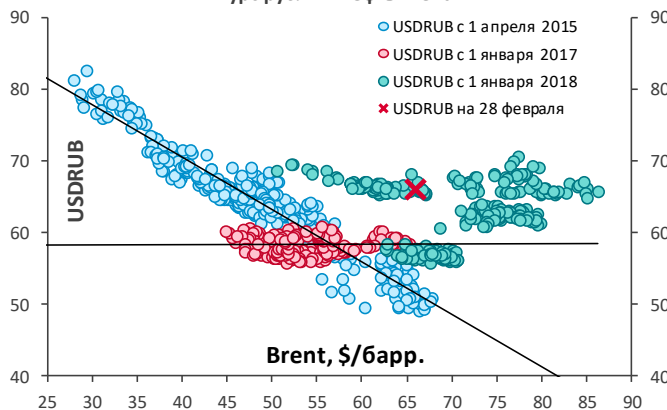
Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1188	-0,2%	0,0%	11,2%
Индекс S&P500, п.	2784	-0,3%	0,3%	11,1%
Brent, \$/барр.	66,0	-0,5%	-1,6%	22,7%
Urals, \$/барр.	65,5	-0,3%	-1,5%	22,9%
Золото, \$/тр.ун.	1315	-0,3%	-0,9%	2,6%
EURUSD	1,1371	0,0%	0,3%	-0,8%
USDRUB	65,91	0,2%	0,5%	-5,6%
EURRUB	75,00	0,3%	0,9%	-6,2%

Инфляция и ключевая ставка



Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

• **ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам вчерашних торгов нефть марки Brent подешевела на 0,5% до \$66,0/барр., а российская нефть Urals - на 0,3% до \$65,5/барр. Курс доллара вырос на 0,2% до 65,91 руб., курс евро - на 0,3% до 75,00 руб. Индекс S&P500 снизился на 0,3% до 2784 п. Индекс РТС потерял 0,2%, закрывшись на отметке 1188 п. Индекс МосБиржи снизился на 0,2% до 2485 п.

• **Доллар США в пятницу утром умеренно растет к корзине ключевых валют после публикации сильных данных о темпах роста американской экономики в 4 квартале прошлого года.** Так, согласно второй оценке Министерства торговли США, темп роста ВВП страны в последнем квартале 2018 года составил 2,6% г/г против прогноза в 2,3% г/г. В условиях торговых войн, агрессивного повышения процентной ставки Федеральной резервной системы ожидания относительно замедления темпов роста мировой экономики укрепились. На этом фоне среди участников рынка выросли опасения более скорого приближения экономической рецессии в США. Темп роста ВВП США в первом квартале 2018 г. составил 2,2% г/г, во втором - 4,2% г/г, а в третьем замедлился до 3,4% г/г. Так, аналитики, опрошенные Reuters, ожидали более существенного снижения темпов роста американской экономики в последнем квартале года на фоне эскалации «торговых войн» и временной приостановки работы федерального правительства США в конце прошлого года.

• **При этом американский рынок акций (по индексу S&P 500) закрылся вчера в минусе на фоне снижения прогнозов прибылей компаний из-за торгового конфликта США и Китая.** Это нивелировало позитив, возникший на рынках на фоне публикации сильных данных по ВВП США. Сегодня будут опубликованы данные по базовому индексу личных потребительских расходов (Core PCE) в декабре - на этот показатель ФРС смотрит в рамках своего двойного мандата. Ожидается, что в последнем месяце 2018 г. core PCE остался на уровне ноября - 1,9% г/г. Также сегодня будут опубликованы данные по инфляции в еврозоне за февраль. Слабые данные могут укрепить ожидания инвесторов относительно сохранения процентной ставки ЕЦБ неизменной в этом году и повысить ожидания более «голубиной» (мягкой) риторики европейского регулятора на заседании по монетарной политике на следующей неделе (7 марта).

• **Тем временем, валюты развивающихся стран снижаются сегодня утром к доллару США, при этом рубль - один из немногих, демонстрирующий умеренное укрепление.** Согласно опросу Reuters, проведенному среди аналитиков, прогноз по инфляции в РФ в 2019 г. был снижен до 4,8% г/г в сравнении с 5,1% г/г в январе. Ранее ожидалось, что повышение с нового года НДС до 20% окажет влияние на темп роста цен уже в первые месяцы года. Но инфляция остаётся довольно приглушённой. В частности, Банк России ожидает, что в полной мере влияние НДС на темп роста цен можно будет оценить не раньше апреля. **Более того, вчера замдиректора департамента денежно-кредитной политики ЦБ РФ Андрей Липин заявил, что регулятор может перейти к снижению ключевой ставки уже в 2019 году, если ситуация будет развиваться в рамках прогноза.** Более того, Липин сообщил, что к 2020 году ставка может достигнуть нейтрального уровня в 6-7%. На этом фоне наблюдалось рост стоимости ОФЗ, а доходности продемонстрировали снижение в пределах 6 б.п.

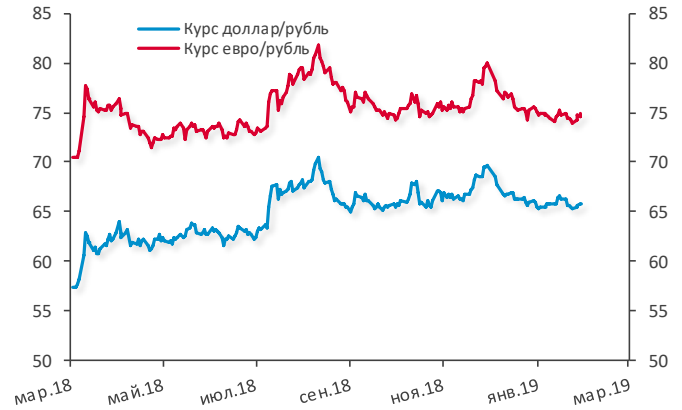
• **При этом аналитики, опрошенные Reuters, оставили неизменным прогноз темпов роста ВВП РФ - 1,4% г/г по итогам этого года. Также аналитики ожидают, что курс рубля к доллару США через 12 месяцев составит 65,5 руб./\$, при этом месяц назад курс USDRUB спустя год ожидали в районе 67 руб./\$. Прогноз курса рубля к евро претерпел более существенное изменение - месяц назад опрос показал, что через 12 месяцев EURRUB составит 80,36 руб./евро. Февральский опрос показал снижение ожиданий до 74,4 руб./евро. В первые месяцы нового года российская валюта демонстрирует устойчивость как к внешним факторам, таким как усилившаяся угроза введения антироссийских санкций, так и локальным - возобновление покупок (и осуществление «докупок») валюты на открытом рынке ЦБ РФ для Минфина в рамках бюджетного правила.** При этом стоит отметить, что первый квартал года традиционно характеризуется «сильным» текущим счетом, что оказывает дополнительную поддержку рублю.

• **НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Российская валюта не демонстрирует выраженной динамики к доллару США в пятницу утром, торгуется около 65,8 руб./\$. При этом на фоне санкционной угрозы, которая может усилиться в любой момент, вероятен более активный выход нерезидентов из российских активов, что окажет давление на рубль. В феврале, судя по косвенным признакам (стоимость ОФЗ, успешные аукционы Минфина и проч.), не наблюдалось существенного оттока иностранного капитала из российских активов.

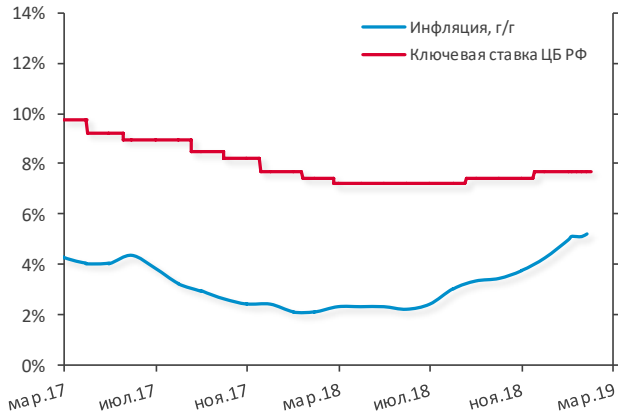
**Макроэкономический календарь**

26 февраля 18:00	- индекс потребительского доверия в феврале от СВ, США
27 февраля 16:00	- недельная инфляция, Россия
27 февраля 18:30	- запасы сырой нефти (DOE), США
28 февраля 02:50	- промышленное производство в январе, Япония
28 февраля 04:00	- индекс PMI в феврале, Китай
28 февраля 16:30	- ВВП в 4 кв., США
1 марта 09:00	- индекс PMI Markit в феврале, Россия
1 марта 12:00	- индекс PMI Markit в феврале, еврозона
1 марта 13:00	- инфляция в феврале, еврозона
1 марта 16:30	- личные доходы и расходы в январе, США
1 марта 16:30	- индекс личных потребительских расходов в декабре, США
1 марта 21:00	- число буровых установок от Baker Hughes, США

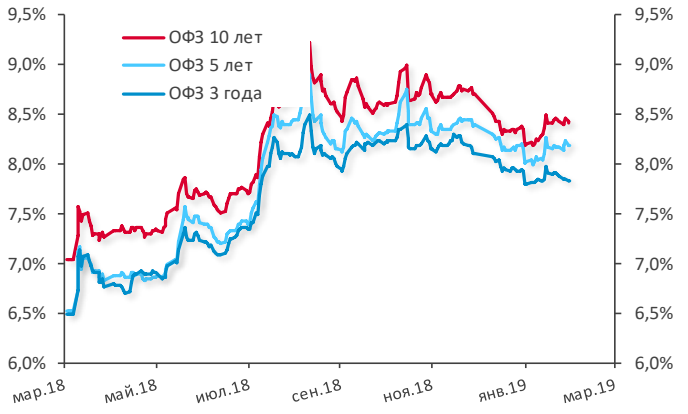
**Курс рубля к доллару США и евро**



**Инфляция и ключевая ставка**



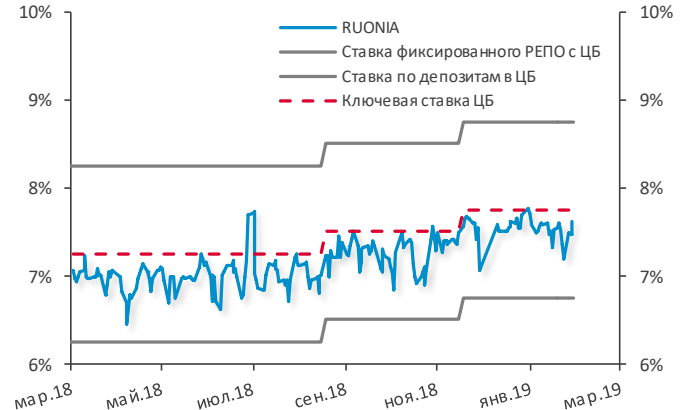
**Доходности ОФЗ**



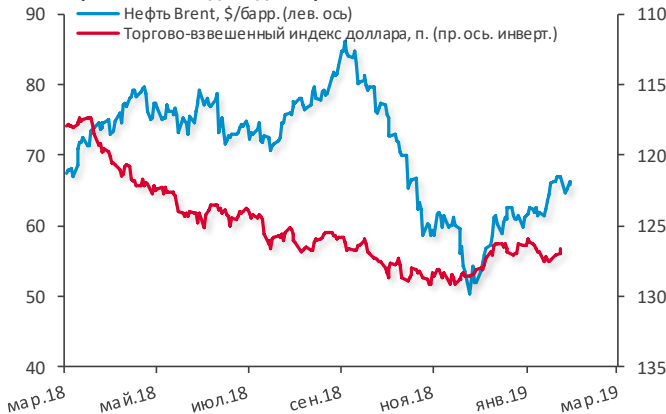
**Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.**



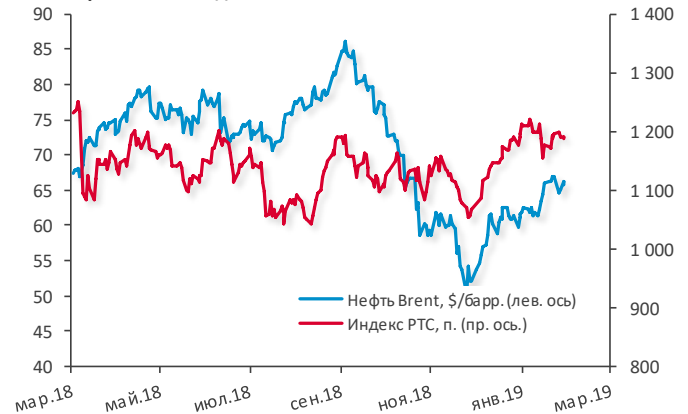
**Ставки ЦБ РФ и RUONIA**



**Нефть Brent и индекс доллара**



**Нефть Brent и индекс РТС**



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ****ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А  
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

**Аналитическое управление****Андрей Кадулин**, старший аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

**Анна Полиенко**, аналитик

email: [Anna.I.Polienko@bspb.ru](mailto:Anna.I.Polienko@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8546

*Представленный информационно-аналитический материал (далее и по тексту также – «Материал») подготовлен ПАО «Банк «Санкт - Петербург» (далее и по тексту также «Банк»).*

*Обращаем Ваше внимание на следующие существенные условия, факты и обстоятельства в связи с Материалом.*

*Материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.*

*Банк, а равно как и его работник и/или уполномоченный представитель, любым образом предоставляя Материал лицу или лицам (далее и по тексту также «Потребитель Материала»), включая лиц, самостоятельно ознакомившихся с Материалом или получивших любым образом информацию из Материала или связанную с Материалом, не оказывает Потребителю Материала какого-либо инвестиционного консультирования и/или не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. В случае принятия решения о заключении какой-либо сделки/договора, такое решение принимается Потребителем Материала, не полагаясь на Материал как на индивидуальную инвестиционную рекомендацию, а исключительно самостоятельно и/или с привлечением сторонних (третьих) лиц, не связанных с Банком и не являющихся работниками Банка.*

*Настоящий Материал ни в какой мере: 1) не является рекламой; 2) не носит характер любой оферты (предложения); 3) не имеет в качестве основной цели продвижение каких-либо объектов в виде ценных бумаг и/или производных финансовых инструментов, и/или финансовых услуг, в том числе объектов, информация о которых приведена или содержится любым образом в Материале (далее и по тексту также – «Объект» или «Объекты»); 4) не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов; 5) не включает любых гарантий или обещаний относительно прогнозов или результатов; 6) не направлен на побуждение приобретать, продавать, обменивать или совершать какие-либо сделки с одним или несколькими Объектами; 7) должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к Банку, включая его органы и работников, а также к третьим лицам, включая тех, информация о которых тем или иным образом имеется в Материале.*

*Вся информация и сведения, содержащиеся в Материале, получены Банком из открытых публичных источников, которые Банк, по своему усмотрению, рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, а также не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и Банк, включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности Материала и информации. Банк, включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) Потребителя Материала, любых третьих лиц, а также за любые убытки и/или за любой ущерб, возникший или могущий возникнуть в связи с любым использованием Материала или информации и/или сведений, размещенных в Материале или связанных с ним дополнительных сведениях и данных, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений как в самом Материале, так и в прочих связанных с ним сведений и данных.*

*Любая приведенная в Материале информация может измениться, быть изменена и/или дополнена Банком в любое время без предварительного уведомления Потребителя Материала или третьих лиц. Вместе с тем, Банк не имеет каких-либо обязательств по внесению в Материал исправлений, изменений и/или дополнений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.*

*Банк не дает заверений и гарантий, что Материал предназначен для каждого из его получателей или Потребителей Материала. Каждый Потребитель Материала самостоятельно принимает решение о совершении любого рода сделки или операции, самостоятельно и за свой счет несёт различного рода риски, включая риск убытков. Понимание Материала и принятие решений о совершении сделок и операций с Объектами требуют или могут требовать от Потребителя Материала соответствующих специальных знаний и/или опыта, а в ряде случаев отнесения или признания Потребителя Материала к квалифицированным инвесторам или отнесения к иному установленному законодательством статусу.*

*Информация в Материале подвержена влиянию различных рисков, в том числе неопределенности или иных факторов, которые находятся вне пределов контроля Банка и возможности точного прогнозирования, вследствие чего представленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.*

*Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.*

*Все существенные условия и данные относительно Объектов, информация о которых содержится в Материале, в большинстве случаев требует более детального изучения, а также необходимости ознакомления с документами относительно каждого конкретного Объекта.*

*Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ПАО «Банк «Санкт-Петербург». ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений. © 2019 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».*